

삼성전기 009150

가격 인상은 아직 본 게임 전

1Q26 Review: 1회성 비용 반영에도 YoY 성장

1Q26P 실적은 매출액 3조 2,091억원(+17.2% YoY), 영업이익 2,806억원(+39.9% YoY, OPM 8.7%)을 기록하며 컨센서스(영업이익 2,734억원)에 부합했다. 일회성 비용이 반영 났음에도 YoY 성장세를 이어갔다. 컴포넌트 사업부와 패키지솔루션 사업부의 AI로 인한 수혜 강도가 강해지며 레버리지 효과가 이어진 결과다. MLCC의 Blended ASP 역시 QoQ 상승했으며 가동률은 90%를 지속 상회하고 있는 것으로 파악된다. 패키지솔루션 사업부는 서버 중심 FC-BGA의 공급 지속 증가로 예상보다 빠르게 수익성을 제고하고 있다. 2분기 빅테크향 AI 데이터센터 네트워크용 신제품 공급 시작으로 Q와 P 모두 상승하는 국면은 당분간 지속될 전망이다. 부품 쇼티지 사이클의 초입이다.

흐름을 게 없다

26년에도 우려할 부분이 없는 실적 흐름은 이어질 전망이다. MLCC는 서버 등 AI 연관 응용처에서 고부가가치 제품 탑재량 확대로 사실상 숏티지 국면으로 접어들었다. 이에 하반기 가격 인상까지 기대해 볼 수 있을 전망이다. 믹스 개선과 P 상승 효과가 같이 맞물리며 수익성 개선은 27년에도 이어질 것으로 추정한다. FC-BGA 역시 기존 빅테크 고객 내 점유율 확대와 신규 고객사 확보로 하반기 사실상 풀가동이 기대된다. 1분기 가격 인상도 일부 시작된 것으로 파악된다. 이에 증설까지 검토 중이며 증설 규모와 시기는 예상보다 크고 빠를 가능성이 높다고 판단된다.

가격 인상에 따른 추정치 상향 가능성 상존, 목표주가 상향

26F 매출액 13조 3,862억원(+18.3% YoY), 영업이익 1조 4,683억원(+60.8 YoY, OPM 11%)으로 기존 대비 추정치를 각각 5.3%와 14.8% 상향한다. 이에 목표주가도 1,080,000으로 대폭 상향한다. 목표주가는 27F 예상 EPS에 유사기업의 27F PER 배수의 평균인 42.3배를 적용했다. 우려할 것 없는 실적에 휴머노이드 등 적용처 다변화에 따른 수혜까지 더해질 전망이다. 조정은 곧 매수 기회다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,314	13,386	15,876
영업이익	661	735	913	1,468	2,102
영업이익률(%)	7.4	7.1	8.1	11.0	13.2
세전이익	563	797	896	1,575	2,208
지배주주지분순이익	423	679	706	1,301	1,861
EPS(원)	5,617	9,022	9,362	17,796	25,510
증감률(%)	-56.9	60.6	3.8	90.1	43.3
ROE(%)	5.5	8.2	7.7	13.0	16.4
PER(배)	27.3	13.7	27.2	46.8	32.6
PBR(배)	1.5	1.1	2.1	6.1	5.3
EV/EBITDA(배)	7.7	5.7	10.3	25.2	19.5

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.05.04

매수

목표주가(상향)	1,080,000원
현재주가(04/30)	832,000원
상승여력	29.8%

Stock Data

KOSPI	6,598.9pt
시가총액(보통주)	62,145십억원
발행주식수	74,694천주
액면가	5,000원
자본금	388십억원
60일 평균거래량	792천주
60일 평균거래대금	376,936백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	877,000원
52주 최저가	116,200원
주요주주	
삼성전자(외 5인)	23.8%
국민연금공단(외 1인)	10.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	93.9	68.9
3M	198.2	171.9
6M	269.8	208.3

주가차트

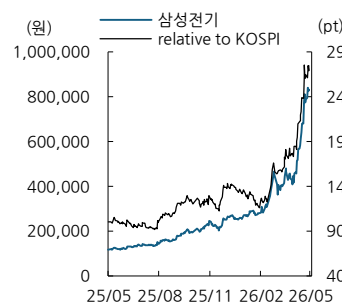


표1 삼성전기 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,738.6	2,784.6	2,889.0	2,902.1	3,209.1	3,283.0	3,440.4	3,453.8	11,314.3	13,386.2	15,875.7
YoY	4.4	7.9	10.5	17.3	17.2	17.9	19.1	19.0	9.9	18.3	18.6
컴포넌트	1,216.2	1,280.7	1,381.2	1,320.3	1,408.5	1,539.7	1,693.5	1,672.8	5,198.4	6,314.5	7,890.0
광학통신	1,023.0	939.3	914.6	937.2	1,075.6	970.9	950.5	952.7	3,814.1	3,949.6	4,011.5
패키지	499.4	564.6	593.2	644.6	725.0	772.4	796.4	828.3	2,301.8	3,122.2	3,974.2
매출액 증감 (YoY)											
컴포넌트	18.9	10.4	15.4	22.1	15.8	20.2	22.6	26.7	16.5	21.5	25.0
광학통신	-12.8	2.0	6.3	11.1	5.1	3.4	3.9	1.6	0.4	3.6	1.6
패키지	16.7	13.1	6.3	17.4	45.2	36.8	34.3	28.5	13.1	35.6	27.3
매출비중											
컴포넌트	44.4	46.0	47.8	45.5	43.9	46.9	49.2	48.4	45.9	47.2	49.7
광학통신	37.4	33.7	31.7	32.3	33.5	29.6	27.6	27.6	33.7	29.5	25.3
패키지	18.2	20.3	20.5	22.2	22.6	23.5	23.1	24.0	20.3	23.3	25.0
영업이익	200.6	213.0	260.3	239.5	280.6	371.5	411.5	404.7	913.3	1,468.3	2,101.6
YoY	9.2	0.7	15.7	108.2	39.9	74.4	58.1	69.0	24.3	60.8	43.1
컴포넌트	133.5	156.7	180.7	138.5	169.6	232.7	257.6	244.9	609.4	904.7	1,327.0
광학통신	44.3	31.5	39.6	53.3	47.4	33.5	39.2	36.9	168.7	157.0	163.8
패키지	22.7	24.8	40.0	47.7	63.6	105.4	114.8	122.9	135.2	406.6	610.9
영업이익률	7.3	7.6	9.0	8.3	8.7	11.3	12.0	11.7	8.1	11.0	13.2
YoY, %p	0.3	-0.5	0.4	3.6	1.4	3.7	3.0	3.5	0.9	2.9	2.3
컴포넌트	11.0	12.2	13.1	10.5	12.0	15.1	15.2	14.6	11.7	14.3	16.8
광학통신	4.3	3.4	4.3	5.7	4.4	3.5	4.1	3.9	4.4	4.0	4.1
패키지	4.6	4.4	6.7	7.4	8.8	13.6	14.4	14.8	5.9	13.0	15.4

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 삼성전기 1Q26P 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	1Q26 실적	YoY	QoQ	1Q26 컨센서스	차이(%)
매출액	3,209.1	17.2	10.6	3,116.5	3.0
영업이익	280.6	39.9	17.2	273.9	2.4

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 삼성전기 실적 전망 변경

십억원	변경 전	변경 후	Change (%)
	2026F	2026F	2026F
매출액	12,707.0	13,386.2	5.3
영업이익	1,279.1	1,468.3	14.8

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
27F EPS (a)	원	25,510
Target PER (b)	배	42.3
적정주가 (a) * (b)	원	1,079,063
목표주가	원	1,080,000
현재주가	원	832,000
상승여력	%	29.8

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

주: 유사기업은 Murata Manufacturing 및 Ibdien

표4 Global Peer Group

회사명	삼성전기	MURATA	TDK	YAGEO	TAIYO YUDEN	UNIMICRON	NANYA	IBIDEN
티커	009150 KS	6981 JT	6762 JT	2327 TT	6976 JT	3037 TT	8046 TT	4062 JT
주가(원, 로컬)	832,000	5,138.0	2,775.5	317.0	6,143.0	883.0	1,005.0	13,375.0
시가총액(십억원, USD mn)	62,145.2	64,278.3	34,383.9	20,753.2	5,098.0	43,936.1	20,509.0	24,024.6
매출액 YoY (%)								
24	15.8	-2.8	-3.5	13.1	1.0	10.9	-23.6	-11.3
25	9.9	6.3	4.8	9.3	5.8	13.8	24.4	-0.3
26F	17.5	5.0	13.6	25.1	9.4	35.2	35.8	31.4
영업이익 YoY (%)								
24	11.3	-27.8	2.4	14.5	-71.6	-42.6	-120.0	-34.3
25	24.3	29.8	29.7	27.4	15.2	30.4	-256.5	0.1
26F	65.1	0.8	21.5	46.3	201.5	276.2	329.6	69.1
영업이익률 (%)								
24	7.1	13.1	8.2	19.2	2.8	4.4	-3.9	12.8
25	8.1	16.0	10.2	22.4	3.1	5.1	4.9	12.9
26F	11.3	15.4	10.9	26.2	8.4	14.2	15.6	16.6
P/E (x)								
24	27.3	26.7	19.1	20.1	132.1	50.2	80.1	16.5
25	85.8	49.9	28.1	27.5	113.4	201.6	333.9	93.6
26F	52.6	30.6	26.0	18.5	39.4	63.0	93.3	63.0
P/B (x)								
24	1.9	2.3	1.7	2.8	1.0	3.3	3.4	1.1
25	6.3	3.5	2.5	3.8	2.4	13.4	14.1	6.8
26F	6.0	3.3	2.4	2.2	2.3	11.7	12.8	6.2
EV/EBITDA (x)								
24	9.8	12.2	7.1	13.4	7.1	13.7	16.7	5.1
25	33.6	21.6	12.7	18.0	13.8	54.8	71.8	32.6
26F	24.4	18.5	10.5	12.5	11.1	31.0	40.7	22.9
ROE (%)								
24	7.6	8.8	9.8	14.3	0.7	6.9	4.3	6.8
25	7.6	8.9	9.7	14.3	3.6	6.9	4.3	9.3
26F	12.0	10.6	10.3	18.6	6.9	19.5	14.7	10.3
EPS (원, 로컬)								
24	9,345	127.7	103.1	11.5	18.7	4.4	3.0	120.7
25	9,714	102.9	98.8	11.5	54.2	4.4	3.0	142.9
26F	15,842	168.1	106.7	17.2	156.0	14.0	10.8	212.5

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	7,098	8,146	9,591	매출액	8,892	10,294	11,314	13,386	15,876
현금 및 현금성자산	1,669	2,013	2,701	3,333	3,882	매출원가	7,173	8,335	9,037	10,143	11,905
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,867	1,968	2,342	매출총이익	1,719	1,959	2,277	3,243	3,970
재고자산	2,120	2,251	2,413	2,724	3,242	판매비 및 관리비	1,059	1,224	1,364	1,775	1,869
기타	179	136	116	121	125	영업이익	661	735	913	1,468	2,102
비유동자산	6,449	6,901	7,498	7,648	8,213	(EBITDA)	1,497	1,575	1,838	2,464	3,157
관계기업투자등	277	337	566	589	613	금융손익	-30	115	-33	22	19
유형자산	5,603	5,933	6,222	6,282	6,766	이자비용	68	73	76	55	64
무형자산	151	146	152	196	229	관계기업등 투자손익	-4	-1	1	37	33
자산총계	11,658	12,792	14,596	15,795	17,804	기타영업외손익	-64	-52	15	48	54
유동부채	2,900	3,057	3,819	4,018	4,346	세전계속사업이익	563	797	896	1,575	2,208
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,469	1,654	1,969	계속사업법인세비용	86	132	164	248	309
단기금융부채	1,330	1,580	2,028	2,028	2,028	계속사업이익	477	665	732	1,327	1,899
기타유동부채	245	264	322	336	349	중단사업이익	-27	38	-1	0	0
비유동부채	727	720	979	1,003	1,001	당기순이익	450	703	731	1,327	1,899
장기금융부채	267	56	249	249	249	지배주주	423	679	706	1,301	1,861
기타비유동부채	460	664	730	754	752	총포괄이익	507	1,027	909	1,327	1,899
부채총계	3,628	3,777	4,799	5,021	5,347	매출총이익률 (%)	19.3	19.0	20.1	24.2	25.0
지배주주지분	7,848	8,789	9,542	10,518	12,201	영업이익률 (%)	7.4	7.1	8.1	11.0	13.2
자본금	388	388	388	388	388	EBITDA마진률 (%)	16.8	15.3	16.2	18.4	19.9
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054	당기순이익률 (%)	5.1	6.8	6.5	9.9	12.0
이익잉여금	5,873	6,490	7,065	8,188	9,871	ROA (%)	3.7	5.6	5.2	8.6	11.1
비지배주주지분(연결)	183	227	256	256	256	ROE (%)	5.5	8.2	7.7	13.0	16.4
자본총계	8,030	9,016	9,797	10,773	12,457	ROIC (%)	7.6	7.7	8.7	13.8	18.7

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,490	1,919	2,314	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	450	703	731	1,327	1,899	P/E	27.3	13.7	27.2	46.8	32.6
비현금수익비용가감	1,165	1,057	1,516	810	983	P/B	1.5	1.1	2.1	6.1	5.3
유형자산감가상각비	789	790	884	943	992	P/S	1.3	0.9	1.7	4.8	4.1
무형자산상각비	48	50	41	52	63	EV/EBITDA	7.7	5.7	10.3	25.2	19.5
기타현금수익비용	328	217	591	-260	-146	P/CF	7.4	5.5	8.8	30.2	22.4
영업활동 자산부채변동	-301	-319	-707	-217	-568	배당수익률 (%)	0.8	1.5	0.9	0.3	0.3
매출채권 감소(증가)	-229	-38	-386	-101	-374	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-283	-130	-386	-311	-518	매출액	-5.6	15.8	9.9	18.3	18.6
매입채무 증가(감소)	111	-260	209	185	315	영업이익	-44.2	11.3	24.3	60.8	43.1
기타자산 부채변동	101	108	-145	9	10	세전이익	-52.5	41.6	12.4	75.8	40.2
투자활동 현금	-1,023	-806	-1,223	-1,109	-1,588	당기순이익	-54.7	56.1	3.9	81.5	43.1
유형자산처분(취득)	-1,204	-772	-1,191	-1,004	-1,476	EPS	-56.9	60.6	3.8	90.1	43.3
무형자산 감소(증가)	-47	-51	-54	-96	-96	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	-4	13	8	부채비율	45.2	41.9	49.0	46.6	42.9
기타투자활동	229	17	26	-23	-24	유동비율	179.6	192.7	185.8	202.7	220.7
재무활동 현금	-173	-309	418	-178	-178	순차입금/자기자본(x)	-1.6	-4.3	-4.6	-10.0	-13.1
차입금의 증가(감소)	77	-123	641	0	0	영업이익/금융비용(x)	9.8	10.1	12.0	26.5	33.0
자본의 증가(감소)	-160	-89	-138	-178	-178	총차입금 (십억원)	1,597	1,636	2,277	2,277	2,277
배당금의 지급	160	89	138	178	178	순차입금 (십억원)	-132	-392	-448	-1,081	-1,630
기타재무활동	-89	-97	-85	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-8	344	688	632	548	EPS	5,617	9,022	9,362	17,796	25,510
기초현금	1,677	1,669	2,013	2,701	3,333	BPS	101,129	113,261	122,960	135,539	157,234
기말현금	1,669	2,013	2,701	3,333	3,882	SPS	114,592	132,655	145,804	172,502	204,582
NOPLAT	560	613	747	1,237	1,807	CFPS	20,819	22,681	28,950	27,530	37,133
FCF	292	635	316	810	726	DPS	1,150	1,800	2,350	2,350	2,350

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

삼성전기 (009150) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-10-30	매수	200,000	-29.5	16.0	
2025-04-30	매수	200,000	-21.9	16.0	
2025-08-01	매수	200,000	-8.0	16.0	
2025-10-30	매수	270,000	-12.0	-9.3	
2025-11-04	매수	330,000	-23.0	-11.5	
2026-01-26	매수	350,000	33.3	139.7	
2026-05-04	매수	1,080,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.